

alle Daten per 30.06.2026

Portfolio & Marktumfeld

Am 17. Juni unterzeichneten die USA und der Iran eine Absichtserklärung zur Beendigung aller militärischen Operationen und zur Aufhebung der Blockade der Strasse von Hormus. Obwohl zahlreiche Fragen ungeklärt bleiben, setzte sich die starke Erholung an den Märkten fort. Der Swiss Performance Index (SPI) gewann im Zeitraum 4.48%. Small Caps entwickelten sich mit einem Plus von 0.47% unterdurchschnittlich, während Large Caps um 5.22% zulegten. Mid Caps verzeichneten einen Anstieg von 1.90%. Die Übergewichtung des SaraSelect-Fonds in eher industriellen Qualitätsunternehmen führte zu einer Performance von -1.75% und lag damit hinter dem Referenzindex, der um 1.79% stieg.

Die folgenden Positionen hatten im vergangenen Monat einen wesentlichen Einfluss auf die relative Performance des SaraSelect-Fonds. Die grössten positiven Beiträge lieferten SIG (42 BP), Skan (41 BP), Bossard (33 BP) und Sika (28 BP). Negativ wirkten sich die beiden Untergewichte in Galderma (-80 BP) und DSM-Firmenich (-54 BP) und die Übergewichte in Huber + Suhner (-71 BP), Interroll (-53 BP) und Dottikon (-40 BP) aus.

Mit dem Rückgang des Ölpreises haben auch die Inflationserwartungen nachgegeben, was die Aktienmärkte stützt. Am 10. Juli eröffnet EMS die Berichtssaison mit den Halbjahreszahlen und den neuen Gesellschaftsaussichten und liefert damit eine erste Standortbestimmung.

Aufgefallen... Bell's attraktive Bewertung

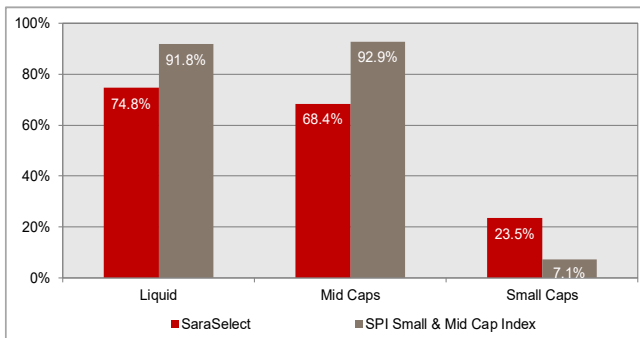
Die Bell Food Group ist mit CHF 5 Mrd. Umsatz für die Schweiz «mission critical». Hauptaktionär Coop besitzt 72 % des Unternehmens, steuert ca. 50 % des Umsatzes bei und hält seinerseits 38 % Anteil am Schweizer Lebensmittelhandel. Diese starke Partnerschaft bringt neben «Shelf space» und «Preisgarantien» auch den Vorteil mit sich, dass die Änderung von Konsumentengewohnheiten sofort erfasst und entsprechend bei Bell umgesetzt werden kann. So setzte man visionär 2011 mit der ersten Beteiligung an Hilcona (anfänglich 49%, 2015 die Mehrheit und 2017 die Vollübernahme) schon früh auf den Convenience Trend. Weil Reputation, Qualität und Effizienz im Lebensmittelbereich unentbehrlich sind, investiert die Bell über mehrere Jahre CHF 1.5 Mrd. in die Standorte in Oensingen und Lichtenstein. Dank dieser Kapazitätserweiterungen werden sie die anhaltende Konsolidierung im Schweizer Markt als klare Gewinner begleiten können, was auch einen Teil ihres überdurchschnittlichen Wachstums erklärt.

Aktuell wird die Bell Aktie wegen des geringen Freefloats (28%) und der dadurch eingeschränkten Liquidität vernachlässigt. Deswegen ist die aktuelle Bewertung (P/B 0.6x, EV/EBITDA 2026 5.2x) auf einem historischen Tief, welches nur 2009-2011 unterschritten wurde. Dank ihrer sehr defensiven Aufstellung und der Dividendenrendite von 4% ist Bell damit für langfristig denkende Investoren aktuell ein attraktives «Schnäppchen», gut geführt und strategisch hervorragend für die Zukunft aufgestellt.

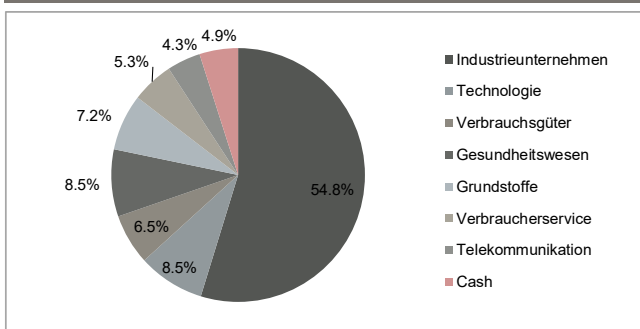
„Die besten Köpfe arbeiten nicht im Staat. Wären sie dort, würde die Wirtschaft sie abwerben.“

Ronald Reagan

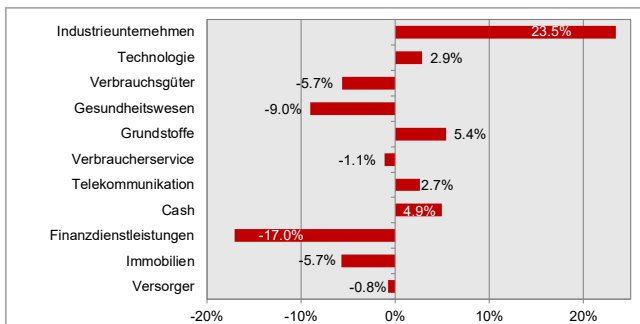
Allokation Segmente



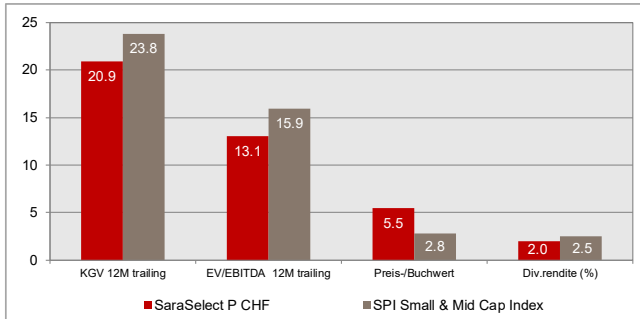
Allokation Branchen



Branchen relativ zur Benchmark



Bewertungen



Grösste Positionen

	Fund	Index
Bachem Holding AG	5.35%	0.59%
VAT Group AG	5.08%	4.75%
Daetwyler Holding AG	5.01%	0.29%
SIG Group AG	4.54%	0.85%
Huber + Suhner AG	4.28%	0.90%
Phoenix Mecano AG	4.03%	0.06%
Burkhalter Holding AG	3.97%	0.33%
SKAN Group AG	3.91%	0.17%
Logitech International SA	3.91%	2.74%
Bell Food Group AG	3.64%	0.08%
Forbo Holding AG	3.39%	0.20%
Dottikon Es Holding AG	3.28%	0.22%
Sika AG	3.20%	0.00%
Ypsomed Holding AG	3.19%	0.37%
EMS-Chemie Holding AG	3.16%	1.18%
Total Top 15	59.93%	12.73%

Fondsprofil & Kennzahlen

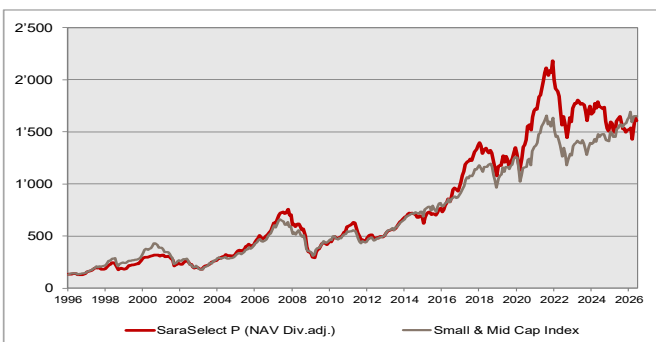
Vermögensverwalter	VV Vermögensverwaltung AG Marc Possa CFA, Stv. Thomas Buri CFA
Fondsleitung	J. Safra Sarasin Investmentfonds AG
Depotbank	Bank J. Safra Sarasin AG
Valoren-Nr.	123406
ISIN	CH0001234068
Auflage	01.02.1996
Management Fee	1.50% p.a.
Anlagestil	Bottom-up Stock Picking
Benchmark (Index)	SPI Small & Mid Caps (SPISMC)
Fondsvermögen	CHF 834.0 Mio.
Inventarwert pro Anteil P	CHF 1'606.35
Hist. Volatilität*	13.57% p.a.
Tracking Error*	7.18% p.a.

*Zeitperiode 3 Jahre, monatliche Betrachtung

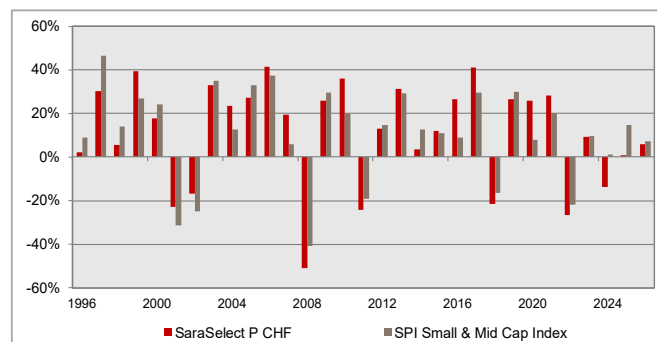
Wertentwicklung im Überblick

	YTD	1 Monat	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage
Fonds	5.76%	-1.75%	-0.78%	-3.03% p.a.	-4.18% p.a.	6.81% p.a.	8.48% p.a.
Index	7.13%	1.79%	12.84%	7.64% p.a.	1.77% p.a.	7.73% p.a.	8.74% p.a.

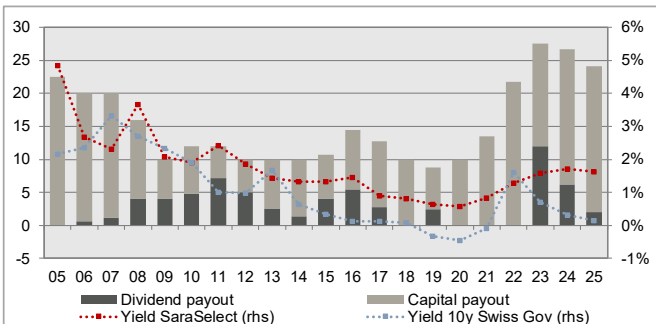
Kumulierte Wertentwicklung seit Auflage



Jährliche Wertentwicklung seit Auflage



Ausschüttungen pro Anteilsschein



Jahr	Dividende	Kapitalgewinn*
2025	2.06	22.10
2024	6.20	20.50
2023	12.00	15.60
2022	0.00	21.80
2019	12.00	15.60
2020	0.00	21.80
2019	0.00	13.50
2018	0.00	10.00
2017	2.40	6.40
2016	0.00	10.00

*Unterliegt für Privatpersonen mit Domizil Schweiz nicht der Einkommensteuer.

Monatliche Entwicklung

		Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
2026	Fonds													
	Index	1.32%	3.20%	-5.70%	3.58%	3.03%	1.79%							7.13%
2025	Fonds	6.11%	-1.09%	-5.14%	0.00%	6.92%	1.09%	1.84%	-3.73%	-3.69%	0.16%	-2.42%	1.66%	0.96%
	Index	6.46%	-0.51%	-2.98%	0.02%	5.69%	0.21%	2.16%	0.20%	-1.67%	1.93%	0.40%	2.25%	14.67%
2024	Fonds	-4.32%	1.05%	5.16%	-2.77%	3.59%	-2.63%	-0.15%	-0.85%	0.86%	-7.91%	-4.26%	-1.77%	-13.77%
	Index	-0.82%	0.85%	2.56%	-1.88%	5.05%	-1.56%	1.34%	0.44%	-0.10%	-3.74%	-0.55%	-0.29%	1.03%
2023	Fonds	8.03%	2.71%	0.11%	1.68%	-0.76%	-1.52%	0.54%	-0.85%	-3.41%	-5.51%	6.15%	2.53%	9.31%
	Index	7.05%	1.64%	0.77%	1.47%	-1.58%	-0.38%	2.13%	-2.20%	-3.69%	-4.39%	6.16%	2.93%	9.62%
2022	Fonds	-8.23%	-4.38%	-1.19%	-2.46%	-7.97%	-7.92%	5.57%	-4.05%	-8.69%	6.25%	6.71%	-2.52%	-26.74%
	Index	-7.09%	-4.35%	0.74%	-2.71%	-3.65%	-7.70%	6.47%	-4.14%	-8.56%	4.32%	4.75%	-1.27%	-22.01%
2021	Fonds	1.08%	-0.08%	6.88%	0.86%	3.79%	3.57%	3.73%	2.31%	-3.52%	2.51%	-1.20%	5.62%	28.19%
	Index	0.67%	1.98%	6.16%	0.58%	4.13%	2.42%	2.13%	2.25%	-5.09%	1.52%	-2.82%	5.24%	20.30%